

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 LPG期货周报 2021年2月26日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

液化石油气 (LPG)

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘 (元/吨)	3728	4042	314
	持仓 (手)	30861	31247	386
	前 20 名净持仓	-514	-669	净空增加 155
现货	广州国产气报价 (元/吨)	4080	4100	20
	基差	352	58	-294
	广州进口气报价 (元/吨)	4150	4200	50
	国产与进口价差	-70	-100	-30

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
沙特阿美公布 2 月 CP，丙烷报 605 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨；丁烷报 585 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨；丙烷折合到岸成本在 4630 元/吨左右，丁烷 4345 元/吨左右。	华东码头 LPG 库存率为 61.98%，环比增长 6.45 个百分点；华南码头库存率为 61.15%，环比增长 9.97 个百分点。
国际原油期货价刷新一年多高点，带动市场氛围。	需求端表现一般，终端消耗较为缓慢。

周度观点策略总结：

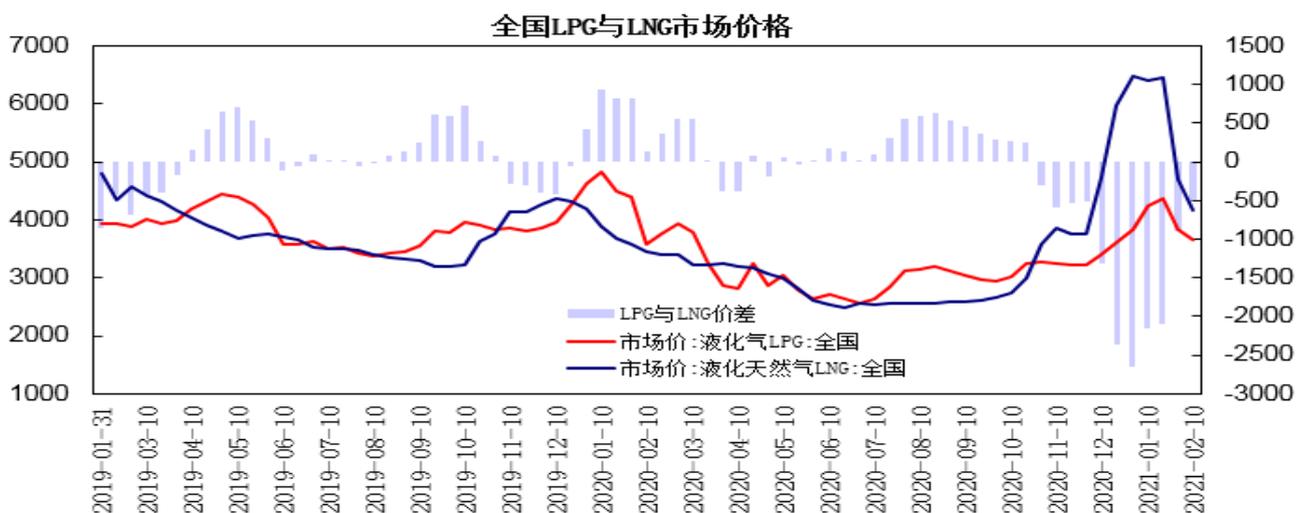
全球疫情缓和及疫苗接种进程推进令市场对经济复苏及通胀预期升温，美国上周原油产量创最大周度降幅，国际原油期货价刷新一年多高点；华东液化气市场震荡，民用气价格下跌，工业气价格上涨，整体出货偏缓。华南市场价格重心下移，主营炼厂先跌后涨，终端消耗较为缓慢；本周丙烷 CFR 华南价格回落，进口气市场价格处于成本线下方，利润呈现倒挂，现货价格出现回升；国际原油涨势带动市场氛围，2104 合约期货转为小幅升水，下周关注沙特 3 月 CP；前二十名持仓方面，PG2104 合约多单减幅高于空单，净空单较上周小幅增加，短期 LPG 市场呈现宽幅震荡走势。

技术上，PG2104 合约震荡冲高，上方测试 4150-4200 一线压力，下方关注 10 日均线支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，建议 3850-4200 区间交易。

二、周度市场数据

1、全国价格

图1：全国LPG与LNG市场价格



数据来源：瑞达研究院 国家统计局

据国家统计局数据，截至2月上旬，全国液化气LPG市场价为3647.9元/吨，环比下跌172.7元/吨；全国液化天然气LNG市场价为4155.3元/吨，环比下跌552.1元/吨；LPG与LNG市场价的价差为-507.4元/吨。

2、液化气出厂价格

图2：广东液化气出厂价

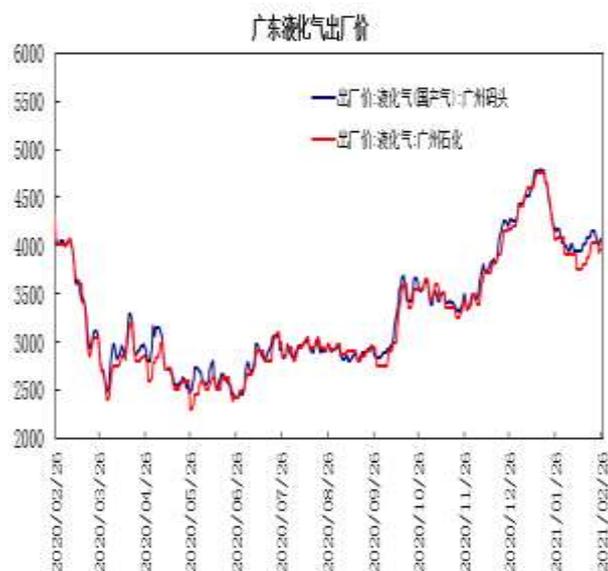
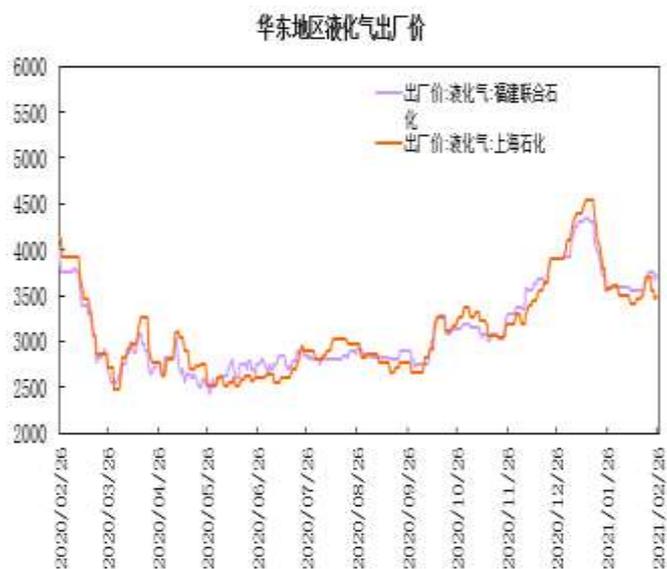


图3：华东地区液化气出厂价

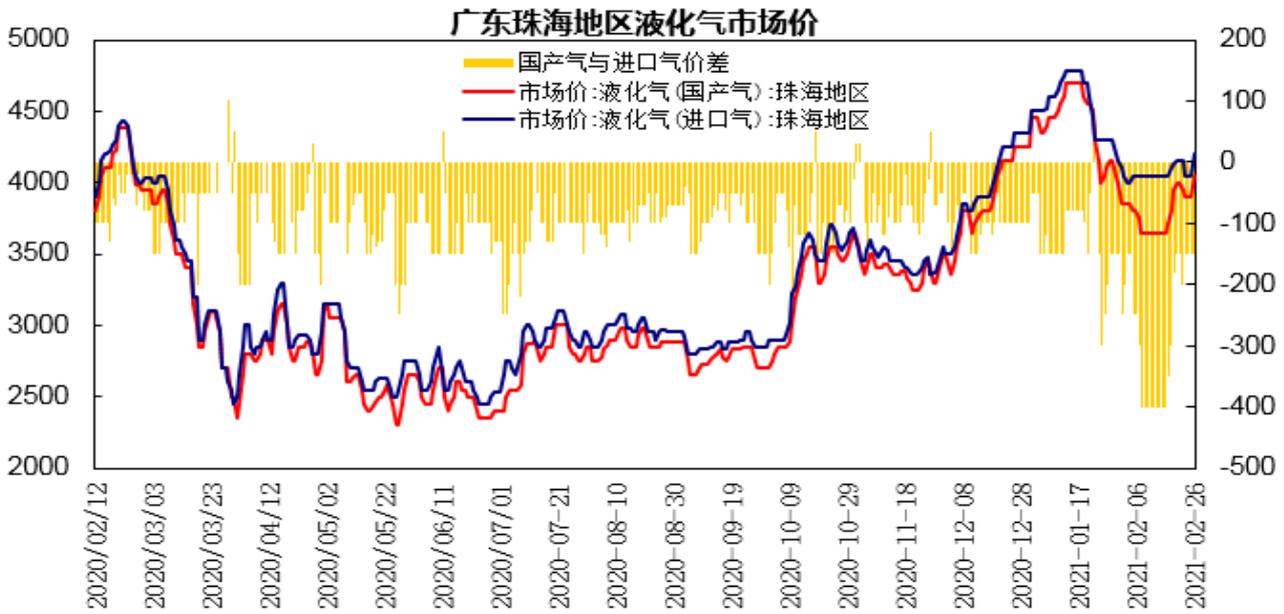


数据来源：瑞达研究院 WIND

广州码头液化气（国产气）出厂价报4150元/吨，较上周上涨200元/吨，广州石化液化气出厂价报4030元/吨，较上周上涨270元/吨；华东地区主流炼厂液化气出厂价报3480至3720元/吨。

3、液化气进口气价格

图4：广东珠海地区液化气价格

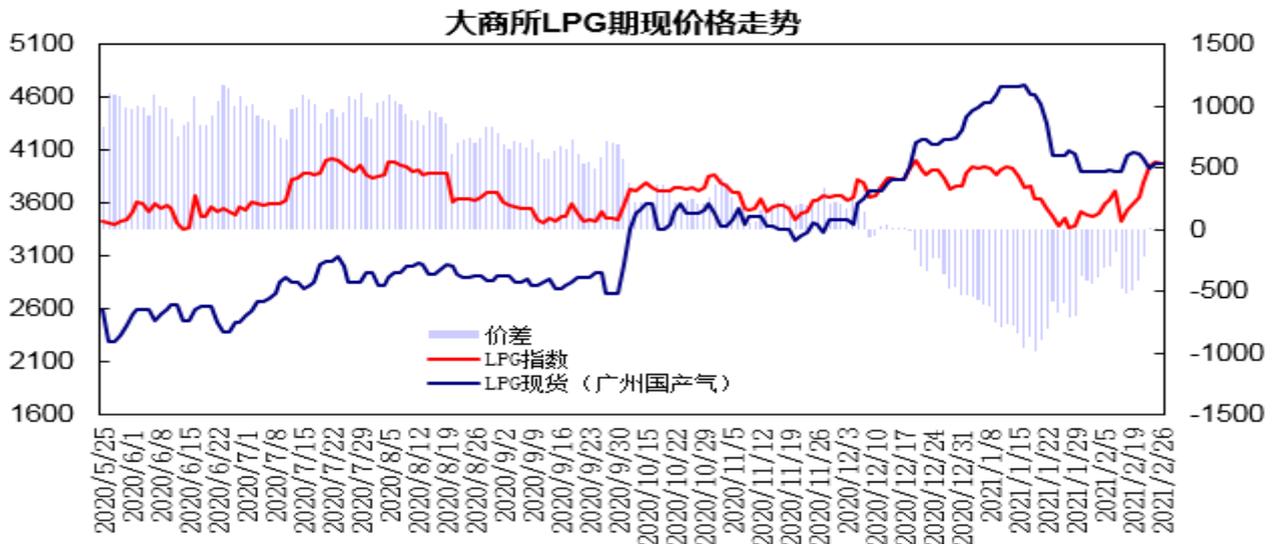


数据来源：瑞达研究院 WIND

广东珠海地区液化气（国产气）市场价报4050元/吨，珠海地区液化气（进口气）市场价报4200元/吨；国产气与进口气价差为-150元/吨。

4、LPG期现走势

图5：大商所LPG指数与现货走势

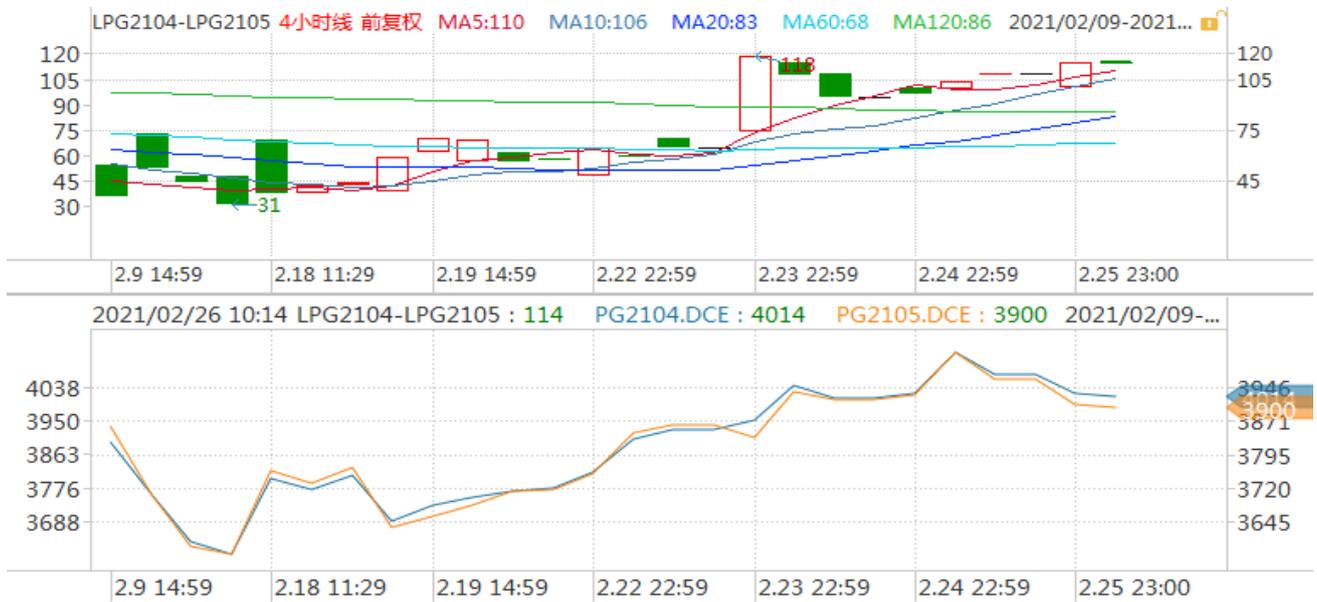


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大商所LPG指数与广州液化气（国产气）现货价差处于-550至10元/吨区间，华南LPG现货价格呈现整理，LPG期货出现回升，期货贴水较上周明显缩窄，下半周远月期价出现小幅升水。

5、大商所LPG期货跨期价差

图6：PG2104-2105合约价差

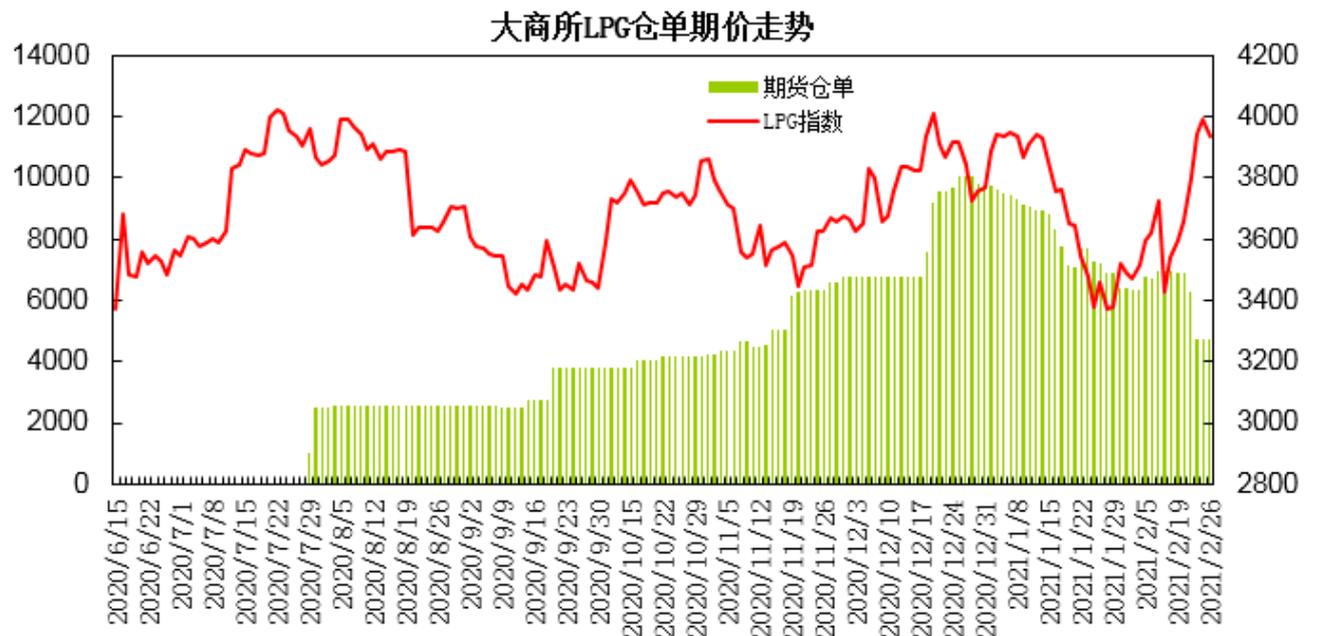


数据来源：瑞达研究院 WIND

PG2104合约与2105合约价差处于45至118元/吨区间，2104合约转为升水并逐步走阔。

6、大商所仓单

图7：LPG仓单期价走势

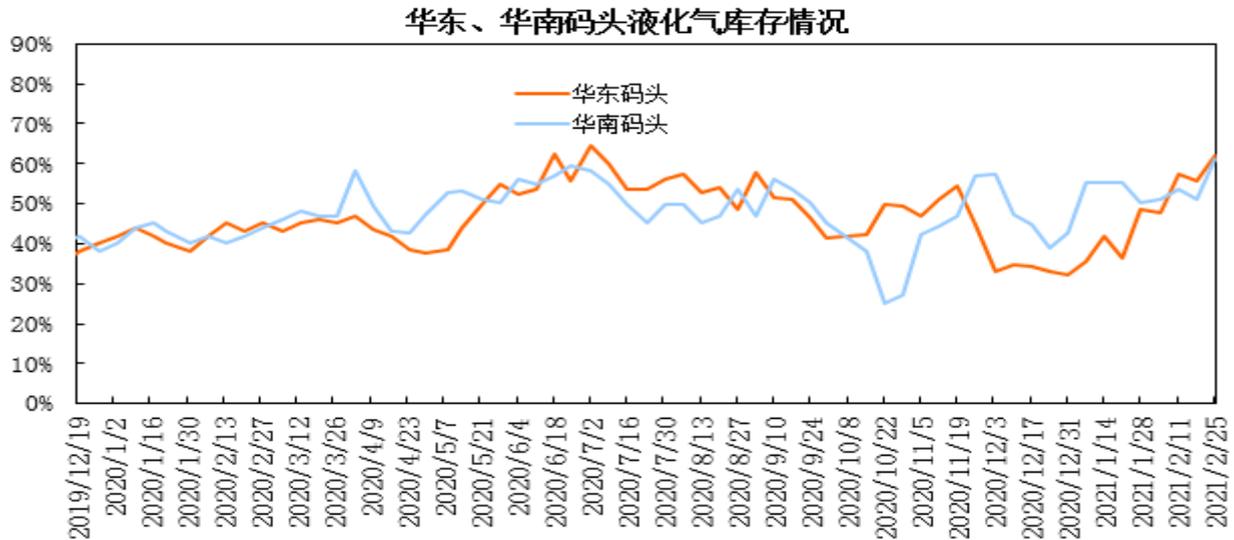


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

大连商品交易所LPG期货注册仓单为4680手，较上周减少2201手。

7、码头库存情况

图8：华东、华南液化气库存

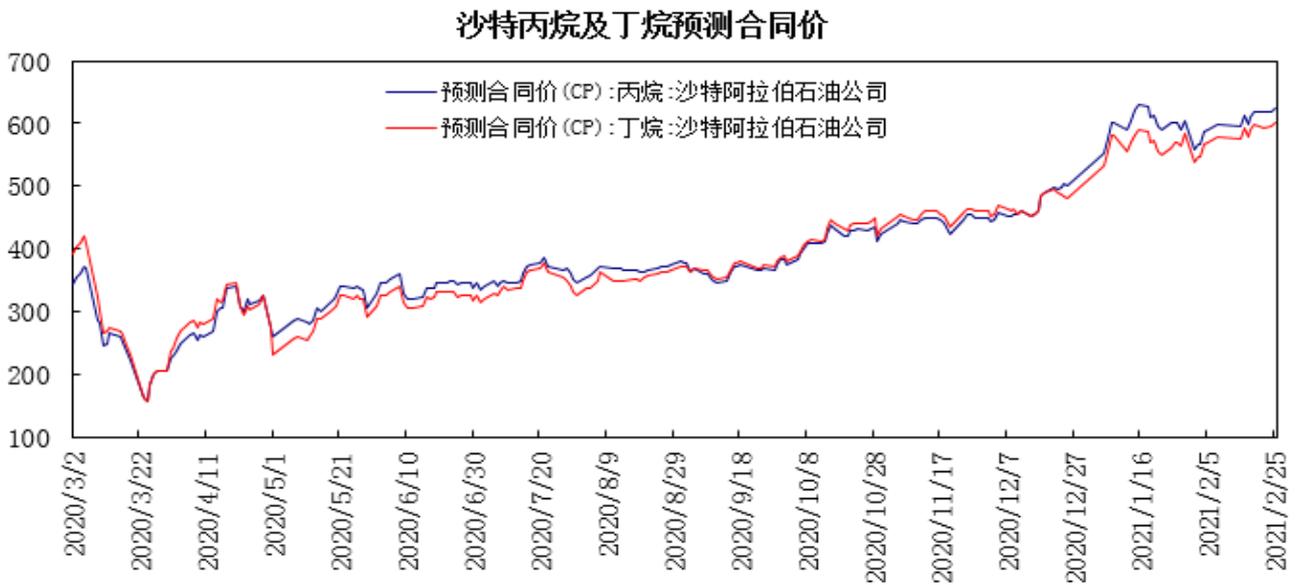


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

据隆众对华东、华南地区具有代表性活跃度高的码头企业样本统计数据显示，华东码头LPG库存率为61.98%，环比增长6.45个百分点；华南码头库存率为61.15%，环比增长9.97个百分点。截至2月25日当周进口到岸量船期共计55.5万吨左右，较上周小幅增加，华南到船约14.2万吨左右，华东到船约20.3万吨左右，港口地区库存呈现增加。

8、沙特丙烷及丁烷预测合同价

图9：沙特丙烷及丁烷预测合同价



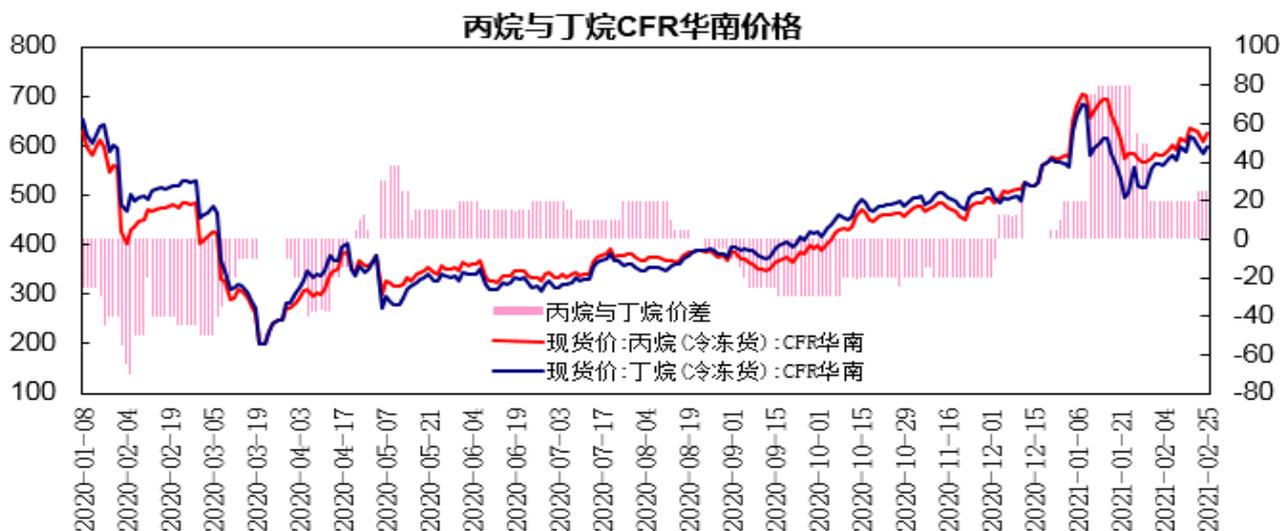
数据来源：瑞达研究院 WIND

沙特阿美公布 2 月 CP，丙烷报 605 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨；丁烷报 585 美元/吨，较上月上涨 55 美元/吨；丙烷折合到岸成本在 4630 元/吨左右，丁烷 4345 元/吨左右。

2月25日，3月份的CP预期，丙烷624美元/吨，丁烷599美元/吨；4月份的CP预期，丙烷585美元/吨，丁烷560美元/吨。

9、丙烷及丁烷外盘报价

图11：丙烷与丁烷CFR华南价格



数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

丙烷CFR华南价格报624美元/吨；丁烷CFR华南价格报599美元/吨，丙烷与丁烷价格价差为25元/吨。

瑞达期货化工林静宜

资格证号：F0309984

Z0013465

联系电话：4008-878766

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。